



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$597.770 millones al 31 de diciembre de 2024, lo que representa una disminución de un 2,4% respecto de los \$612.644 millones obtenidos al 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que disminuyó sus utilidades en un 2,9% (\$36.243 millones) respecto del ejercicio 2023 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida de \$3.664 millones respecto de igual periodo del año anterior. Lo anterior se debe principalmente a menores gastos de administración y por el efecto de una menor inflación, reflejado en menores gastos por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF, compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta y menores ingresos financieros, producto de menores tasas y menores saldos promedios invertidos en 2024.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(19.953)	(23.617)
Resultados Servicios Bancarios	1.207.392	1.243.635
Ganancia Consolidada	1.187.439	1.220.018
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	597.770	612.644
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	589.669	607.374

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	848.173	845.275
Activos Servicios Bancarios	52.095.442	55.792.551
TOTAL ACTIVOS	52.943.615	56.637.826
Pasivos Servicios No Bancarios	284.565	287.365
Pasivos Servicios Bancarios	46.166.936	50.239.400
Total Pasivos	46.451.502	50.526.765
Patrimonio Controladora	3.677.695	3.484.922
Participaciones No Controladoras	2.814.419	2.626.139
Total Patrimonio	6.492.114	6.111.061
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	52.943.615	56.637.826

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados Servicios no Bancarios		
Total Ingresos Ordinarios	-	-
Costo de Ventas	-	-
Ganancia Bruta	-	-
Otros Ingresos, por función	-	-
Gastos de Administración	(996)	(5.690)
Otros Gastos, por función	(401)	(401)
Ingresos Financieros	1.496	2.426
Costos Financieros	(10.090)	(10.172)
Resultados por Unidades de Reajuste	(9.812)	(10.750)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(19.803)	(24.587)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(150)	970
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Continuadas	(19.953)	(23.617)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(19.953)	(23.617)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de diciembre de 2024 se generó una pérdida neta de \$19.953 millones, la que fue un 15,5% menor a la registrada a diciembre de 2023 (\$23.617 millones). Las principales variaciones del ejercicio, corresponden a: (i) menores gastos de administración, asociados principalmente a menores gastos por asesorías estratégicas y (ii) menores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 5.962.500 de bonos), producto de una menor variación de UF en 2024 (4,42%) respecto del año 2023 (4,78%). Lo anterior, fue compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta y menores ingresos financieros, producto de menores tasas y menores saldos promedios invertidos en 2024.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

II. Estado de Situación Servicios No Bancarios

Activos

El total de activos de servicios no bancarios de LQIF y subsidiarias, asciende a \$848.173 millones al 31 de diciembre de 2024, representando un incremento de un 0,3% respecto de los \$845.275 millones, registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se produce principalmente por mayores fondos invertidos en el mercado de capitales que provienen de dividendos recibidos en marzo de 2024 por la inversión que se posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	3.824	488
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	3.831	495
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.539	189.940
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1	2
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	29	65
Total Activos No Corrientes	844.342	844.780
Total Activos Servicios No Bancarios	848.173	845.275

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$3.832 millones, superiores a los \$495 millones registrados al 31 de diciembre de 2023. Este saldo proviene del neto entre los dividendos percibidos en marzo de 2024 por la inversión en Banco de Chile y aquellos distribuidos por LQIF en abril 2024, habiéndose deducido los recursos necesarios para la operación y proyectos según lo establecido en la política de dividendos de LQIF.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.342 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2023 (\$844.780 millones), principalmente producto de la amortización normal de intangibles identificados. Cabe mencionar, que el rubro está compuesto mayoritariamente por Intangibles y Plusvalía, los que se detallan como sigue:

Cuadro 3. Intangibles y Plusvalía

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.419	10.820
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.539	189.940
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.312	844.713

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó una disminución de un 0,97%, pasando desde \$287.365 millones al 31 de diciembre de 2023 hasta \$284.565 millones al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se debe principalmente al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo de 2024, compensado parcialmente por los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF, constituido por dos series de bonos vigentes por un monto total de UF 5.962.500. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) comenzó su amortización a partir de mayo de 2022.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	18.352	17.791
Obligaciones por contratos de arrendamiento	31	39
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	310	159
Pasivos por impuesto, Corrientes	665	372
Pasivos, Corrientes, Total	19.358	18.361
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	215.247	217.943
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	30
Pasivos por Impuestos Diferidos	49.960	51.031
Total Pasivos No Corrientes	265.207	269.004
Total Pasivos Servicios No Bancarios	284.565	287.365

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.677.695 millones al 31 de diciembre de 2024, el cual aumentó un 5,5% respecto del 31 de diciembre de 2023. Este aumento se explica principalmente por las utilidades devengadas por \$597.770 millones, compensado parcialmente por la distribución de dividendos por \$394.530 millones y una disminución de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$10.467 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.312.479	2.109.239
Otras Reservas	395.869	406.336
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.677.695	3.484.922

Inversiones en Subsidiarias

Los presentes estados financieros son presentados consolidados con sus subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, sobre las cuales, al 31 de diciembre de 2024, LQIF es propietaria en forma directa de un 99,99% y 46,34%, respectivamente. Por otra parte, LQIF es propietaria de un 4,81% de Banco de Chile en forma indirecta, a través de su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada. Con todo, la participación directa e indirecta en los derechos políticos y económicos de LQIF en Banco de Chile, asciende a 51,15%.

Los patrimonios netos de participaciones minoritarias de las subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, ambas empresas del ámbito financiero, al 31 de diciembre de 2024 alcanzan a \$375.078 millones y \$5.623.001 millones, respectivamente.

Saldos Eliminados en Consolidación

En el proceso de consolidación, se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con cuentas corrientes bancarias y dividendos por cobrar con Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM\$	Pasivos MM\$
Cuentas corrientes bancarias	22	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	305.482	-
Saldos eliminados en consolidación	305.504	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	(1.701.930)	1.376.237
Flujos Netos Actividades de Inversión	1.784.162	(448.070)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(1.301.536)	(1.505.048)
Efecto de variación de tipo de cambio	164.743	15.637
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.054.561)	(561.244)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.544.153	6.105.397
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.489.592	5.544.153

Al 31 de diciembre 2024, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$1.054.561 millones, que se comparan con un flujo neto negativo por \$561.244 millones experimentado en igual periodo del año 2023.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2024 (egresos por \$1.701.930 millones), se destacan una disminución neta de préstamos obtenidos del Banco Central de Chile por \$4.348.400 millones, un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$1.566.163 millones y una disminución de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.165.174 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por una disminución neta de adeudado por bancos por \$1.853.194 millones, la utilidad generada en el ejercicio por \$1.207.392 millones, un aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$942.716 millones, por otras variaciones que no representan movimientos de efectivo, como provisiones por riesgo de crédito y variaciones netas de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos por \$457.067 millones y \$547.244 millones, respectivamente y una disminución neta de instrumentos para negociación por \$297.364 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran un incremento de \$1.784.162 millones, los que se producen principalmente por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$1.611.197 millones y por otras entradas de flujos por \$448.721 millones (explicados por una disminución neta de instrumentos financieros a costo amortizado por \$506.337 millones, compensado por adquisiciones de intangibles por \$57.616 millones). Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento neto de otros activos y pasivos por \$261.262 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$1.301.536 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$793.112 millones y por un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$485.750 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Liquidez corriente	Veces	0,20	0,03
Razón ácida	Veces	0,20	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,08
Deuda CP/Total deuda	%	8,25%	6,77%
Deuda LP/Total deuda	%	91,75%	93,23%
RENTABILIDAD		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Rentabilidad del patrimonio		16,25%	18,90%
Utilidad neta por acción	\$	893,18	915,41

*: Excluye activos y pasivos de servicios bancarios y pasivos por impuestos diferidos de servicios no bancarios.

** : Deuda Financiera / Patrimonio Neto de la Controladora.

V. Análisis de Riesgos

LQIF es una sociedad de inversiones, y como tal, no participa directamente en ningún mercado. La definición del riesgo de mercado de la Sociedad se define en la nota 19 de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2024 su principal inversión está concentrada en el sector bancario, mediante la participación que mantiene en el Banco de Chile. El análisis del resultado del Banco de Chile se presenta en el capítulo VII.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

VI. Contingencias y Compromisos

La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales obligaciones al 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de *Pasivo Total Ajustado* sobre *Activo Total Ajustado*, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (valorizadas a su valor patrimonial), restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2024 equivale a 0,069 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	19.358	Activo Corriente Total (No Bancario)	3.831
Pasivo No Corriente (No Bancario)	265.207	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.342
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	22
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	305.482
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.980.993
Pasivo Total Ajustado	284.565	Activo Total Ajustado	4.134.671

- (*) Inversión Empresas Relacionadas: El valor de las inversiones en empresas relacionadas para efectos del cálculo de covenants es el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas subsidiarias, número de acciones en propiedad del Emisor, dividido en el número total de acciones emitidas o el porcentaje de derechos de propiedad, multiplicado por patrimonio de la subsidiaria. Los valores de inversiones en empresas relacionadas para estos efectos al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.12.2024 MM\$	Valor de Inversión al 31.12.2024 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.623.001	2.605.920
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	375.078	375.073
Total inversión				2.980.993

- La Sociedad deberá mantener durante toda la vigencia del contrato, en los Estados Financieros trimestrales, al menos un sesenta por ciento de los activos totales ajustados en acciones o derechos en empresas del ámbito financiero o relacionadas a éste, tales como seguros, fondos de pensiones, bancarias o de servicios financieros. Al 31 de diciembre de 2024 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 72,1%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	2.980.993	 72,1%
Activo Total Ajustado	4.134.671	

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas, sólo en el caso que, en todo momento durante ese periodo, mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- LQIF deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador de LQIF debe mantener tal calidad.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre 2024 y al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha dado cabal cumplimiento a sus covenants financieros.

VII. Resultados Financieros Servicios Bancarios

Dado que el principal activo que mantiene LQ Inversiones Financieras S.A y su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada es, directa e indirectamente, Banco de Chile, a continuación, se presenta un análisis de sus resultados para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de diciembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.781.655	1.546.916
Ingreso neto por reajustes	359.197	343.744
Ingreso neto por comisiones	571.884	545.930
Resultado financiero neto	275.186	467.765
Otros ingresos operacionales	62.363	90.517
Total Ingresos Operacionales	3.050.285	2.994.872
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(582.547)	(582.684)
Gastos de administración	(416.696)	(403.255)
Depreciación y amortización	(94.601)	(92.308)
Deterioro de activos no financieros	(2.851)	(1.762)
Otros gastos operacionales	(36.039)	(36.090)
Total Gastos Operacionales	(1.132.734)	(1.116.099)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	1.917.551	1.878.773
Gasto por Pérdidas Crediticias	(391.754)	(361.251)
Resultado Operacional	1.525.797	1.517.522
Impuesto a la renta	(318.405)	(273.887)
Utilidad Consolidad del Ejercicio	1.207.392	1.243.635

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$1.207.392 millones a diciembre de 2024, lo que representa una disminución anual de 2,9% (\$36.243 millones) respecto a lo alcanzado en el ejercicio 2023. La principal causa subyacente de este rendimiento fue: Un alza anual de \$44.518 millones en el impuesto a la renta, propiciado por diversos factores, incluyendo: (i) menores saldos de instrumentos de renta fija en 2024 que se beneficiaron del tratamiento tributario asociado al Art. 104 de la ley tributaria chilena en 2023, (ii) menor efecto de inflación en las cuentas patrimoniales, el que es deducible de impuestos conforme a la ley tributaria chilena, debido a la disminución de la variación del IPC en 2024 en comparación con 2023, y (iii) un incremento anual de 0,5% en la utilidad antes de impuestos, (iv) un incremento anual de \$30.503 millones pérdidas crediticias esperadas, explicado principalmente por un deterioro neto de la calidad crediticia, particularmente en el segmento de Banca Mayorista, debido a una baja base de comparación en 2023 y al debilitamiento de la condición financiera de algunos clientes en 2024, junto con un crecimiento moderado de las colocaciones en el segmento de Banca Minorista y (v) mayores gastos operacionales por \$16.635 millones(1,5%), debido principalmente al aumento de los gastos de administración, atribuibles en gran medida a un aumento de gastos en TI. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento anual de \$55.413 millones en ingresos operacionales, principalmente por la mejora en ingresos de clientes, que se beneficiaron de mayores ingresos por colocaciones y una mayor contribución de los depósitos vista al costo de financiamiento, lo cual permitió contrarrestar la disminución de los ingresos de no clientes, derivados de los efectos del término de la FCIC.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 23,1%, inferior al 26,1% registrado en el ejercicio anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$3.050.285 millones a diciembre de 2024, registrando un aumento de \$55.413 millones (1,9%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento anual de \$107.428 millones en ingresos por colocaciones en 2024, relacionados con: (i) un incremento anual en ingresos por colocaciones de consumo de \$99.708 millones respaldados por mejoras tanto en saldos promedio de colocaciones como en spreads de crédito, y (ii) mayores ingresos por colocaciones para la vivienda como resultado de un aumento de 7,4% en saldos promedio en 2024 en comparación con 2023.
- (ii) Un incremento anual de \$40.377 millones en la contribución de los Depósitos a la Vista al costo de fondo, debido a una expansión de 6,8% en los saldos promedio. La fuerte expansión de los Depósitos a la Vista reemplazó la originación de Depósitos a Plazo durante el 2024, ya que esta última perdió atractivo como alternativa de inversión, en línea con los sucesivos recortes a la tasa de referencia local.
- (iii) Un crecimiento anual de \$30.104 millones en ingresos por Depósitos a Plazo, asociado principalmente al aumento de márgenes dada una gestión proactiva de precios. En menor medida, el leve incremento anual de 1,2% en los saldos promedio también contribuyó a este desempeño.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iv) Un alza anual de \$24.141 millones en comisiones por gestión de fondos mutuos y fondos de inversión, que se basó principalmente en una expansión de 38,1% en activos bajo administración. Este desempeño estuvo basado en un escenario de cambios en las tasas de interés, donde se buscan beneficios ante cambios esperados en las tasas de interés locales, invirtiendo tanto en fondos de renta fija como en fondos de renta variable.
- (v) Un incremento anual de \$11.493 millones en comisiones de créditos y créditos contingentes. Las comisiones de cartas de crédito, avales y fianzas aumentaron \$4.516 millones (11,8%) en 2024 en comparación con 2023. La tendencia positiva experimentada por los créditos de comercio exterior en 2024 explica en parte la variación anual de este tipo de comisiones. Además, las comisiones por prepagos de créditos registraron un incremento anual de \$4.329 millones (38,5%) en 2024 en comparación con 2023, impulsadas principalmente por mayores prepagos de créditos de consumo.
- (vi) Un incremento anual de \$7.538 millones en servicios de cash management, sustentados principalmente por tarifas pagadas por compensación interbancaria que se renegociaron a la baja durante 2024.
- (vii) Un aumento anual de \$3.100 millones en las comisiones por transferencias electrónicas y órdenes de pago como consecuencia de mayores montos de órdenes de pago en moneda extranjera.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución anual de \$120.669 millones en ingresos por actividades de tesorería, principalmente como consecuencia de: (i) menores resultados por gestión de descalce de tasas de interés y plazos debido al fin del FCIC en 2024, (ii) el impacto de una menor inflación en la contribución de la exposición activa neta en UF, dada una variación UF de 4,4% en 2024 en comparación con el 4,8% observado en 2023, y (iii) menores resultados de Ventas y Estructuración, debido a una menor actividad general de negocios en el contexto de un crecimiento económico moderado. Estos efectos se vieron compensados en parte por: (i) mayores resultados de la gestión de las carteras de inversiones y negociación, dado un mejor desempeño en instrumentos de renta fija y derivados de negociación en 2024, junto con menores resultados en instrumentos de negociación en 2023, debido a cambios desfavorables en factores de mercado en 2023, y (ii) mayores ingresos por la posición activa en moneda extranjera que cubre gastos denominados en USD, dada la depreciación de 13,8% del peso chileno en 2024 en comparación con la depreciación de 2,8% en 2023.
- (ii) Una disminución de otros ingresos operacionales, que incluyen resultados por inversión en sociedades, resultados por activos no corrientes para la venta y otros ingresos operacionales, por \$28.154 millones (-31,1%) respecto del ejercicio 2023. Esta variación se sustentó principalmente en: (i) un efecto base de comparación relacionado con la liberación de provisiones no relacionadas a crédito por un monto de \$23.355 millones al cierre del año 2023, (ii) una disminución anual de \$9.611 millones en activos no corrientes mantenidos para la venta debido a mayores castigo de bienes recibidos en pago, y (iii) una disminución anual de \$5.305 millones en ingresos por participación en filiales de apoyo al giro, explicada principalmente por una menor utilidad neta de la filial Transbank. Estos factores fueron compensados en cierta medida por ingresos provenientes de la venta de la participación total (50%) de la filial de apoyo al giro (Artikos) por un monto de \$7.925 millones realizada en el cuarto trimestre del 2024.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iii) Menores ingresos por comisiones por Corretaje de Seguros por \$15.601 millones, el principal factor subyacente de este cambio fue el menor reconocimiento de la comisión inicial derivada de la alianza estratégica iniciada en 2019 por el banco, desde junio de 2024, cuando comenzaron a expirar las cláusulas de devolución. Este efecto representó \$6.549 millones de menores ingresos por comisiones en esta categoría. En lo recurrente, podemos destacar un descenso de 3,0% en primas suscritas, debido tanto a un cambio en la dinámica del negocio de seguros generales vinculados a colocaciones para la vivienda como a un menor dinamismo en seguros no relacionados a crédito. Además, el aumento de los prepagos se tradujo en mayores reembolsos de primas de seguros no consumidas, lo que repercutió negativamente en los ingresos por comisiones por corretaje de seguros
- (iv) Menores ingresos por comisiones por Servicios Transaccionales por \$6.615 millones, explicado por la baja en las tasas de intercambio bancarias, una disminución de anual de los ingresos por comisiones de administración de la red de ATMs y un aumento de comisiones pagadas indexadas al tipo de cambio por la depreciación del peso chileno, compensado por una mayor cantidad de transacciones realizadas por clientes con tarjetas de crédito y débito.
- (v) Disminución del ingreso financiero neto de filiales por \$6.260 millones en 2024 debido a resultados por debajo del promedio en el portafolio de renta fija administrado por la filial de Corretaje de Valores durante el último trimestre de 2024, como consecuencia del repunte de las tasas de interés.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A diciembre de 2024, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias esperadas ascendente a \$391.754 millones, lo que representa un aumento anual de \$30.503 millones (8,4%) en comparación con el ejercicio 2023.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un incremento anual de \$11.599 millones en pérdidas crediticias esperadas (PCEs) recurrentes como consecuencia de cambios en la calidad crediticia de los siguientes segmentos:
 - Segmento Banca Mayorista: presentó un aumento anual de \$35.948 millones en PCEs, sustentado principalmente en una base de comparación inferior a lo normal en 2023 y en el deterioro del perfil de riesgo de determinados clientes pertenecientes al sector inmobiliario y de transportes en 2024.
 - Segmento Banca Minorista: registró una disminución anual \$24.504 millones en PCEs, debido principalmente a la revisión de parámetros de modelos de provisiones en diciembre de 2023 para la porción del portafolio de colocaciones evaluado grupalmente, junto con niveles de cartera vencida que parecieron estabilizarse a lo largo del 2024 tras un periodo de crecimiento constante en 2023.
- (ii) Un incremento anual de \$15.944 millones debido a un efecto volumen (incluye crecimiento colocaciones y efecto mix) explicado principalmente por un 3,1% de aumento en colocaciones promedio en 2024. Este incremento se concentró principalmente en el segmento de Banca Minorista, dado el aumento en el balance promedio tanto de las colocaciones para la vivienda como de consumo.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iii) Un incremento anual de \$3.763 millones en deterioro de activos financieros, principalmente por un aumento en la probabilidad de incumplimiento de posiciones asociadas a instrumentos de renta fija emitidos por algunas contrapartes pertenecientes al sector financiero local, junto con una tendencia opuesta en 2023.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró un aumento moderado de 5 pb, desde 0,98% a diciembre de 2023 a 1,03% a diciembre de 2024.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$1.132.734 millones a diciembre de 2024, registrando un incremento de \$16.635 millones, lo que representa un aumento del 1,5% en comparación con el ejercicio anterior. Este comportamiento fue consecuencia principalmente de los siguientes factores:

- (i) Un incremento anual de \$13.441 millones en gastos administrativos, explicados principalmente por un aumento de \$10.597 millones en gastos relacionados con TI, asociados principalmente con actualizaciones de licencias de software, servicios de soporte tecnológico y gastos de uso de la nube. Adicionalmente, se refleja un aumento en el mantenimiento de activos fijos por \$1.907 millones y un aumento de \$1.486 millones relacionado con gastos por servicios de entrega de productos a clientes.
- (ii) Mayores gastos por depreciación y amortizaciones por \$2.293 millones anuales (2,5%), explicados principalmente por gastos relacionados con amortizaciones de licencias de softwares.
- (iii) Un aumento anual en deterioros por \$1.089 millones, debido principalmente al cierre de algunas sucursales, como parte de las iniciativas de eficiencia.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

Una disminución anual de \$5.669 millones en gastos de publicidad y marketing relacionados con menos campañas y actividades de patrocinio.

Con todo, el indicador de eficiencia se situó en 37,1% a diciembre de 2024 (37,3% en diciembre de 2023).

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al término del ejercicio 2024, el Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$38.875.120 millones, equivalente a un crecimiento anual de 3,4% respecto de los \$37.600.704 millones registrados en el ejercicio 2023. La expansión nominal del portafolio continúa siendo impulsada por la banca personas, y particularmente por la expansión de las colocaciones de vivienda.

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$13.218.586 millones a diciembre de 2024, incrementándose en \$915.432 millones (7,4%) respecto al ejercicio anterior 2023, representando un crecimiento real de ~3,0% en dicho periodo. Esta expansión se debe a: (i) la dinámica del mercado de la vivienda impulsada por factores demográficos, (ii) el efecto de la inflación en los saldos de colocaciones para la vivienda que en su mayoría están denominados en UF, y (iii) ofertas de valor especialmente diseñadas para algunos subsegmentos de la unidad de Banca Personas que permitieron registrar una originación de colocaciones de vivienda en 2024 de \$1.516.310 millones, que se ubicó 10,8% por sobre la originación al ejercicio 2023.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.551.306 millones en el ejercicio 2024, registrando un crecimiento de \$244.870 millones (4,6%) respecto al ejercicio 2023, crecimiento real de ~0,2%. Este incremento anual fue impulsado principalmente por: (i) un incremento anual del 8,9% en la originación de créditos en cuotas que ascendió a \$2.137.467 millones en el ejercicio 2024 en comparación con los \$1.961.909 millones registrados en el año anterior, todo lo cual resultó en un incremento anual de \$72.440 millones (2,3%) en saldos de créditos en cuotas, y (ii) las colocaciones por tarjetas de crédito anotaron una expansión anual de \$159.672 millones (8,6%), alcanzando un saldo de \$2.012.049 millones al término del ejercicio 2024.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.105.228 millones a término del ejercicio 2024, registrando un aumento anual de \$114.114 millones (0,6%) respecto al ejercicio 2023.

Con todo, a diciembre de 2024 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,1%, en comparación al 16,2% alcanzado en diciembre de 2023.

(1) Para cálculo de participaciones de mercado se excluyen operaciones de filiales en el exterior.